

油脂早报

兴证期货·研究发展部

农产品研究团队

2017年12月7日星期四

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

021-20370971

ligq@xzfutures.com

程然

从业资格编号: F3034063

chengran@xzfutures.com

油脂区间震荡偏弱

内容提要

美国农业部11月月报显示,美新豆单产49.5蒲(预期49.3、上月49.5、上年52.0),收割面积8950万英亩(上月8950、去年8270),产量44.25亿蒲(预期44.08、上月44.31、上年42.96),期末4.25亿蒲(预期4.20、上月4.30、上年3.01)。美新豆单产未动而产量略有调低,导致结转库存因此略有调低,但略高于此前市场预期。总体来看,本次报告并无超出预期,整体豆类油脂宽松局面维持。

行情回顾

12月6日,大连豆油Y1805低位震荡,持仓量增加;棕榈油P1805合约低位震荡,持仓量增加。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油 1801	5,996	18	635,926
棕榈油 1801	5,414	28	437,198

市场消息

- 1、周三,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货市场收盘下跌,未能延续早盘的涨势,因为多头获利平仓抛售。截至收盘,大豆期货下跌3.25美分到5.75美分不等,其中1月期约收低5.75美分,报收

1002.75 美分/蒲式耳；3 月期约收低 5.75 美分，报收 1014.75 美分/蒲式耳；5 月期约收低 5.50 美分，报收 1025.25 美分/蒲式耳。早盘豆价一度上涨，接近 7 月底以来的最高点，因为市场担心阿根廷干燥天气可能降低大豆单产潜力。一位分析师称，阿根廷干燥天气推动美国豆价走强。目前阿根廷大豆播种工作只完成了一半，远远落后上年同期。降雨匮乏也引起市场担心大豆单产潜力下降。拉尼娜现象的形成意味着南美部分地区将会出现干燥天气，加剧市场对于大豆产量前景的担忧。德国商业银行称，目前预测拉尼娜现象的影响还为时尚早，尤其考虑到所有气象模型显示拉尼娜现象将非常短暂而且很温和。阿根廷大豆产量前景的不确定性引起市场猜测中国可能订购更多的美国大豆。2017/18 年度（9 月到次年 8 月）迄今为止大豆出口销售总量落后上年同期水平。一位分析师称，大豆市场试图建立天气升水，但是我们认为市场目前过于担心阿根廷大豆。下午大豆市场涌现大量多头获利平仓抛盘，打压豆价回落。私营分析机构 Informa 经济公司预计 2017/18 年度巴西大豆产量为 1.1 亿吨，比早先预测值低 100 万吨。美国农业部周三发布更正报告称，11 月 30 日时美国农业部曾宣布私人出口商对中国售出 52.5 万吨大豆，现将数量更正为 39.3 万吨。

- 2、周三，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场连续第三个交易日下跌，接近五个月来的最低水平，因为市场预期棕榈油库存增加，需求放慢。截至收盘，棕榈油期货下跌 4 令吉到 26 令吉不等，其中基准 2 月毛棕榈油期约下跌 26 令吉或 1.1%，报收 2537 令吉/吨，约合每吨 622.39 美元。这是一周来的最大单日跌幅。早盘基准期约一度跌至 2530 令吉，这是自 7 月 19 日以来的最低水平。本周迄今为止，棕榈油价格已经下跌 2.6%，可能连续第六周收低。周三，棕榈油期货成交量估计为 40,862 手，每手为 25 吨。一位交易商称，棕榈油库存预期增加，加上出口放慢，造成棕榈油市场人气利空。目前采购需求低迷不振。另外，技术抛盘活跃，也造成棕

桐油价格走低。路透社进行的调查结果显示，11月底马来西亚棕榈油库存可能增至近两年来的最高水平，因为出口下滑，抵消产量减少带来的影响。11月底库存可能增加11.4%，达到244万吨，而产量可能减少3%，为195万吨。11月份棕榈油出口量可能为145万吨，环比减少6%。这将是五个月来出口首次下滑。

后市展望及策略建议

美国农业部11月报告中性。近期美豆出口放缓，对价格利空；印度提高豆类油脂进口关税不利于消费；阿根廷播种偏慢，近期降雨偏少，支撑大豆价格；豆油库存继续创出历史新高压力明显。马来西亚棕榈油10月产量同比继续增加，出口增幅低于预期，库存增加较快，对价格利空；近期油脂偏弱震荡，建议投资者少量试空或观望，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。